



شركة التعدين العربية السعودية - معادن

قطاع الاستثمار الصناعي | البدء بالتغطية | ١٥ سبتمبر ٢٠١٥

هبوط الأسعار + ارتفاع معدلات الفائدة = ضغط على النقد

بدأنا تغطيتنا لشركة التعدين العربية السعودية (معادن) بالتوصية "احتفاظ" وبسعر مستهدف لفترة الاثني عشر شهرا القادمة يبلغ ٣٢,٥٠ ر.س.، بما يعادل مكرر قيمة الشركة والربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة الاستهلاك والاطفاء بمقدار ١٦,٤ مرة، كما قمنا بتطبيق منهجية سوتب (SOTP) من خلال تقييم كل قطاعات الأعمال الرئيسية بشكل مستقل ثم جمع هذه التقييمات. يمثل كل من الفوسفات والالمنيوم والذهب ما يقارب ٤٣٪ و ٤١٪ و ١٣٪ على التوالي من قيمة السهم، كما تشمل محفظة شركة معادن خمس مناجم ذهب عاملة ومنجم للفوسفات (من المنجم الى السوق) وأعمال الالمنيوم. يتم بيع أغلب المنتجات بشكل كامل لعملاء دوليين و بالتحديد آسيا باعتبارها مقصد رئيسي. تقع عمليات معادن بالكامل في المملكة العربية السعودية كما يبلغ عدد العاملين ٦,١٤٩ موظف.

ضعف سوق السلع يؤدي إلى نتائج عكسية - خدمة القروض تتعرض للضغط

تم انشاء أعمال الفوسفات والالمنيوم اساسا باستخدام القروض التي بلغت نحو ٣٦ مليار ر.س. باعتمادها على معدلات فائدة مناسبة وشروط دفع مؤجلة. بدأت الشركة في إعادة سداد الديون عند بدء المشاريع في الإنتاج وسوف يصل سداد القروض الى اعلى مستوى في العام ٢٠٢٣ ليصل ٦,٣ مليار ر.س. مع تراجع أسعار الالمنيوم وسماد ثنائي فوسفات الامونيا عن مستويات العام السابق بحدود ٢٠٪ و ٧٪ على التوالي، نعتقد بأن عبء خدمة القروض سوف يزداد إذا لم تتعافى الاسعار إلى متوسط مستوياتها طويلة الأجل، كما يزيد الضغط ارتفاع معدلات الفائدة مما يقلل من التدفقات النقدية المتاحة لسداد الديون. وفقا لتقييمنا، نقدر قيمة النقد لحاملي الأسهم بصفر لمدة الثمان سنوات القادمة على الأقل. بالإضافة الى ذلك، من المرجح أن تقوم معادن بإعادة التمويل لديون الالمنيوم بخطوات شركة معادن للفوسفات وفقا لسياساتها النقدية بمعدلات أعلى مع الحد من التدفقات النقدية. ربما ستقوم الشركة بالاستفادة مرة أخرى من أسواق الأسهم من خلال إصدار أسهم حقوق أولوية ومبادلة جزء من القروض. على عكس الضغوطات التي تواجهها شركات انتاج السلع الأساسية الأخرى، بما في ذلك الصخر الزيتي، يقوم صندوق الاستثمارات العامة بدعم شركة معادن، حيث التزم الصندوق في البداية بحدود ٢٣ مليار ريال. استمرار مستوى الدعم من قبل صندوق الاستثمارات العامة سيكون بالانتقاء في ظل ضعف بيئة السلع.

توقع نمو الإيرادات من وعد الشمال

وفقا لتقديرنا، سترتفع إيرادات الشركة عن العام السابق بحدود ٢٣٪، عندما تبدأ وعد الشمال بالتشغيل خلال العام ٢٠١٧، حيث سترتفع تصنيف شركة معادن لتصل الى أكبر منتج للفوسفات في العالم مع إضافة ما يقارب ٢,٨ مليون طن طاقة إنتاجية من سماد ثنائي فوسفات الامونيوم. من المتوقع ارتفاع الكفاءة التشغيلية بتقاسم كل من شركة معادن الفوسفات ووعد الشمال المهام الإدارية واللوجستية. نتوقع ارتفاع الإيرادات على مدى السنوات الثلاث المقبلة بحدود ١٢٪ ليصل معدل النمو السنوي المركب الى ١٦,٧ مليار ر.س. بدلا من ١٠,٨ مليار ر.س. للعام السابق. على الرغم من توقع ارتفاع انتاج الذهب من منجمي الدويحي والسوق ليكون اجمالي الإنتاج المتوقع ١٧٠ ألف اونصة، نعتقد أن ضعف الأسعار سوف يؤثر على اجمالي إيرادات النصف الثاني من العام الحالي لتراجع بنسبة ١٨٪ عن العام السابق.

يعتبر الاستهلاك ورسوم التمويل عائقا للأرباح

من المتوقع ارتفاع الاستهلاك ورسوم التمويل للثاني عشر شهرا القادمة في المصفاة ومطحنة الدلفنة وينتقل الى الإنتاج التجاري. نتوقع تراجع الأرباح لعام ٢٠١٥ بنسبة ٢٢٪ عن العام السابق لتصل الى ١,٣٥٦ مليون ر.س.، لكن بدء تشغيل وعد الشمال في عام ٢٠١٧ سيساعد على ارتفاع الأرباح. تركز الشركة على التحكم في التكاليف ويمكن أن نرى بعض التعافي للهامش مع إضافة وعد الشمال. نتوقع تحسن بنسبة ٢٪ في هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء خلال عام ٢٠١٧.

الاتفاق مع إحدى الشركات المصنعة للسيارات يمكن ان يشكل حافزا رئيسيا لسعر السهم

بعد انهيار المفاوضات مع شركة جاكوار لاند روفر، تجري الحكومة محادثات مع أربع شركات أخرى لصناعة السيارات، من المتوقع انهم يابانين وكوريين (لم يتم ذكر أسماء). إذا تم التوصل إلى اتفاق لتصنيع قطع الغيار وربما مصانع التجميع في المملكة العربية السعودية، ستستفيد شركة معادن الى حد كبير من تامين مبيعات الالمنيوم على المدى الطويل. يخفض هذا من تقليل تقلبات الطلب العالمي وضمان الاستخدام الأمثل للطاقة الإنتاجية للشركة. على الرغم من عدم الإعلان عن الجدول الزمني، فإننا نرى حتمية الاتفاق بأي شكل من الاشكال نظرا لتوجه الحكومة إلى توسيع مصادر الدخل.

ملخص التوصية	
التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٣٢,٥٠
التغير (%)	٧,٣
بيانات السهم	
سعر الإغلاق	٣٠,٢٨ ر.س.
الرسملة السوقية	٣٥,٣٨٢ مليون ر.س.
عدد الأسهم القائمة	١,١٦٨ مليون
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	٤٨,٤٠ ر.س.
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	٢٣,٢٠ ر.س.
التغير في السعر منذ بداية العام	١٠,٠٪
متوسط حجم التداول اليومي - ١٢ شهر	٨,١ مليون
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥	١,١٦ ر.س.
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	MAADEN AB 1211.SE

المصدر: تداول

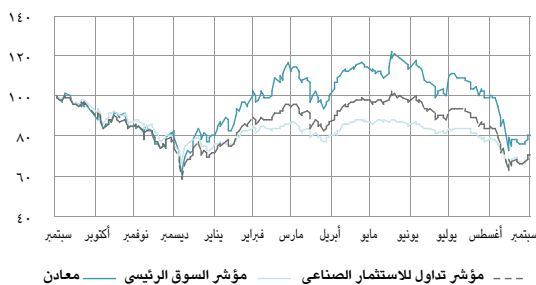
بنية المساهمة (%)	
صندوق الاستثمارات العامة	٥٠٪
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	٨٪
المؤسسة العامة للتقاعد	٧٪
الجمهور	٣٥٪

المصدر: تداول

المكررات السعرية	
مكرر الربحية (x)	٢٦,١ ٢٠١٥ متوقع ٢١,٢ ٢٠١٦ متوقع
مكرر EV/EBITDA *	١٧,٨ ٢٠١٥ متوقع ١٥,٨ ٢٠١٦ متوقع
معدل السعر الى المبيعات	٣,٢ ٢٠١٥ متوقع ٢,٩ ٢٠١٦ متوقع
عائد توزيع الأرباح إلى السعر (%)	- -

المصدر: تحليل السعودي الفرنسي كابيتال * مكرر قيمة الشركة والربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة الاستهلاك والاطفاء

حركة سعر السهم خلال سنة واحدة



المصدر: بلومبرغ

عاصم بختیار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦١١٢٨٣٦٨٤٤

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦١١ ٢٨٣٦٨٥٦

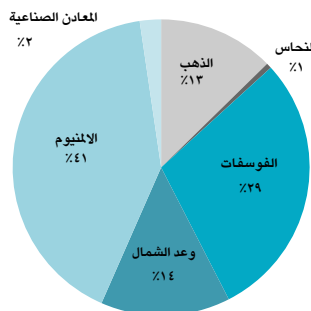


شركة التعدين العربية السعودية - معادن

قطاع الاستثمار الصناعي | البدء بالتغطية | ١٥ سبتمبر ٢٠١٥

ملخص القوائم المالية

قائمة الدخل	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النسب	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
ملليون ريال سعودي، كما في نهاية ٣١ ديسمبر									
الإيرادات	١٠,٧٩٢	١١,٢١١	١٢,٤١٤	١٥,٢٧٢	(%)	٢,٨٤٢	٣,١٥٢	٣,٢١٥	٣,١٠٦
تكاليف المبيعات	٧,٦٧٧	٨,٣١٩	٩,٠٨٧	١١,١٠٣	(%)	٧٣٦	٩٣٧	٩٠	٦٣٤
إجمالي الربح	٣,١١٥	٢,٨٩٢	٣,٣٢٧	٤,١٦٩	(%)	٩٥	١٢٠	١٦٠	١١٩
مصاريف المبيعات والتسويق	٤٨٣	٥٠٥	٥٠٩	٦٣٤	(%)	٣٧	٣٢	١٦٥	١٦٠
المصاريف الإدارية والعمومية	٤٤٦	٤٤٨	٥٣١	٦٢٦	(%)	٤٨٥	٦٩٤	٢,٧٤٤	٢,١٣٧
التنقيب	١٩٠	١٤٥	١٦٠	١٦٥	(%)	(٩٥)	(٧٥)	(٧٤٧)	(٤٨٩)
EBIT	١,٩٩٧	١,٧٩٤	٢,١٣٧	٢,٧٤٤	(%)	٤	(١٣)	٩٠	٥٨
النفقات المالية	(٣٠٣)	(٤٢٠)	(٤٨٩)	(٧٤٧)	(%)	(١٤)	(١٣)	(٣٩)	(٤٠)
البنود غير التشغيلية الأخرى	٨٧	٤٧	٥٨	٩٠	(%)	٣٨٠	٥٩٤	٢,٠٤٨	١,٦٦٥
مخصصات الزكاة	(٤٤)	(٦٥)	(٤٠)	(٣٩)	(%)	١,١٦٨	١,١٦٨	١,١٦٨	١,١٦٨
صافي الربح	١,٧٣٧	١,٣٥٦	١,٦٦٥	٢,٠٤٨	(%)	٠,٣٣	٠,٥١	١,٧٥	١,٤٣
الأسهم القائمة	١,١٦٨	١,١٦٨	١,١٦٨	١,١٦٨	(%)	١,٠٦٥	١,٠٥٧	٥,٥٣٥	٤,٥٢٦
ربحية السهم	١,٤٩	١,١٦	١,٤٣	١,٧٥	(%)	١,٠٦٥	١,٠٥٧	٥,٥٣٥	٤,٥٢٦
EBITDA	٣,٥٩٣	٤,٠١٩	٤,٥٢٦	٥,٥٣٥	(%)	١,٠٦٥	١,٠٥٧	٥,٥٣٥	٤,٥٢٦
المركز المالي	١٢,٤٩٧	١٠,٠٤٩	١١,٩٧٤	١٢,٨٥٢		٩,٠٣٢	٥,٨١٣	١٢,٨٥٢	١٢,٨٥٢
النقد وما في حكمه	١,٢٤٥	١,٢٣٣	١,٢٣٣	١,٢٣٣		١,٢٨٥	١,٠٠٩	١,٦٦٥	١,٦٦٥
المستحقات	٢,٦٧٤	٢,٦٨٦	٢,٦٨٦	٢,٦٨٦		٣,٧٣٠	٢,٩٤٨	٢,٧٥٣	٢,٧٥٣
بنود متداولة أخرى	١٦,٤١٦	١٤,٩٦٨	١٤,٩٦٨	١٦,٢٧٠		١٤,٠٤٧	٩,٧٧٠	١٧,٢٧٠	١٦,٥٢٠
الأصول المتداولة	٦٥,٤٥٩	٦٨,٩٠٠	٦٨,٩٠٠	٦٧,٥٠٠		٦٩,٢٠٠	٦٢,٣٤٩	٧٩,٣٠٠	٦٧,٥٠٠
مكرر الربحية ورأس المال العامل	٢,٦٦٦	١,٨٧٤	١,٨٧٤	١,٨٧٤		١,٨٧٧	١,٧٣٤	١,٧٥٢	١,٨٢٤
أصول أخرى	٨٤,٥٤١	٨٥,٧٤٢	٨٥,٧٤٢	٨٥,٨٤٤		٨٥,١٢٥	٧٣,٨٥٤	٩٨,٣٢٢	٨٥,٨٤٤
إجمالي الأصول	٢,٤٣٦	٢,٢٤٢	٢,٢٤٢	٢,٢٤٢		١,٧٨٥	٢,٤٥٦	٢,٢٠٧	٢,٤٨٣
الذمم الدائنة	٢,٥٥٨	٢,١٣٩	٢,١٣٩	٢,١٣٩		٢,٦٩٠	٢,١٤١	٢,٥١٣	٢,٣٥٢
المصروفات المستحقة	١,٥٧٤	١,١٣١	١,١٣١	١,١٣١		٢,٠٨٥	١,٥٠٨	٢,٥٩٧	٢,١٦٠
القروض طويلة الأجل المتداولة	٩٩	٨٤	٨٤	١٠٧		٤٦	٥٧	١١٢	١٠٧
بنود متداولة أخرى	٦,٦٦٨	٧,٥٩٧	٧,٥٩٧	٨,١٠٢		٦,٦٠٦	٦,١٦٣	٩,٤٢٩	٨,١٠٢
المطلوبات المتداولة	١,٠١٩	١,٧٩٩	١,٧٩٩	١,٧٧٢		١,٧٨٨	٦٢٧	١,٧٧٨	١,٧٧٢
مطلوبات أخرى	٤٣,٣٢٨	٤١,٦٦٩	٤١,٦٦٩	٤٩,٧٥٩		٤١,٨٥٠	٣٩,٣٨٦	٤٩,١٣٦	٤٩,٧٥٩
القروض طويلة الأجل	٥١,٠٣٥	٥٠,٦٦٤	٥٠,٦٦٤	٤٩,٦٣٣		٥٠,٢٤٤	٤٦,١٧٧	٦٠,٣٤٣	٤٩,٦٣٣
إجمالي المطلوبات	٢٣,٥١٧	٢٣,٥١٧	٢٣,٥١٧	٢٣,٥١٧		٢٤,٨٨٠	٢٧,٦٧٧	٢٧,٦٧٧	٢٧,٦٧٧
إجمالي حقوق الملكية	٨٤,٥٤١	٨٥,٧٤٢	٨٥,٧٤٢	٨٥,٨٤٤		٨٥,١٢٥	٧٣,٨٥٤	٩٨,٣٢٢	٨٥,٨٤٤
إجمالي المطلوبات و حقوق الملكية	٨٤,٥٤١	٨٥,٧٤٢	٨٥,٧٤٢	٨٥,٨٤٤		٨٥,١٢٥	٧٣,٨٥٤	٩٨,٣٢٢	٨٥,٨٤٤



تقييم الأقسام	ريال سعودي
الذهب	٤,١٠
النحاس	٠,١٩
الفوسفات	٩,٤٨
وعد الشمال	٤,٥٧
الألمنيوم	١٣,٢٣
المعادن الصناعية	٠,٧٥
القيمة للسهم	٣٢,٤٢



شركة التعدين العربية السعودية - معادن

قطاع الاستثمار الصناعي | البدء بالتغطية | ١٥ سبتمبر ٢٠١٥

النظرة الاستثمارية

إن الدعم الحكومي القوي في معالجة متطلبات البنية التحتية المهمة والطاقة والتمويل منخفض التكلفة، يضع شركة معادن كأحد منتجي السلع الأدنى تكلفة بالعام. تتمتع الشركة بمزايا متعددة، منها صعوبة دخول المنافسين بالرغم من درجة الشفافية الكبيرة ونظام التراخيص الذي يشجع الاستثمار وتنمية الموارد المعدنية في المملكة. يتمتع السهم بحيازته من قبل مؤسسات كبيرة حيث يمنح فرصة فريدة للدخول في قطاع التعدين في المملكة العربية السعودية.

تستمد الشركة ما يزيد على ٩٩٪ من الإيرادات من الأسواق العالمية في اسيا وأوروبا وأفريقيا من مبيعات الذهب والفوسفات والالمنيوم ليصل اجمالي مبيعات الشركة إلى ما يقارب ١٠,٨ مليار ر.س. لهذا، تعتمد الشركة على تعافي الاقتصاد العالمي اعتمادا كبيرا، خاصة النمو في الصين. يظهر التوقع الأخير لصندوق النقد الدولي ارتفاع مشجع للنمو العالمي بنسبة ٣,٨٪ في عام ٢٠١٦ أعلى من معدل ٣,٣٪ المتوقع للعام ٢٠١٥. من المتوقع كذلك ان يرتفع في الولايات المتحدة الى ٣,٠٪ بدلا من ٢,٥٪، بينما من المتوقع أن يتباطأ النمو في الاقتصاد الصيني إلى نمو بمعدل ٦,٣٪ في العام ٢٠١٦ من ٦,٨٪ للعام الحالي. في الحقيقة، تبدو النظرة إلى السلع ضعيفة. نحن ننوه أن الصين هي أكبر مستهلك للالمنيوم لكن لديها المصادر المحلية لمعظم احتياجاتها من الالمنيوم. قد يؤدي ضعف الطلب المحلي في الصين إلى دخول الإنتاج الصيني في المنافسة العالمية مما يدفع باتجاه انخفاض الأسعار. من جانب آخر، تعد الهند أكبر مستورد لأسمدة ثنائي فوسفات الأمونيوم والتي قد يرتفع الطلب لديها بسبب انخفاض أسعار الوقود.

مع أخذ ما تقدم بعين الاعتبار، استخدمنا متوسط سعر بيع الالمنيوم بقيمة ٢١١٠ دولار أمريكي للطن في نموذجنا للتقييم (بورصة لندن للمعادن والعقود بعلاوة) مقارنة بالسعر الحالي في بورصة لندن للمعادن بقيمة ١٦٣٠ دولار أمريكي للطن. من أهم محفزات الطلب على الالمنيوم هو النمو في صناعة السيارات عالميا والتي يتوقع أن تستخدم ٣٥ مليار باوند بحلول العام ٢٠٢٥. يمكن للالمنيوم أن يخفف ثلثي وزن السيارة بدلا من وزنها باستخدام الحديد بالإضافة إلى تحسين كفاءة استهلاك الوقود بشكل كبير. أيضا، نتوقع متوسط سعر الطن من ثنائي فوسفات الأمونيوم بقيمة ٤٧٢ دولار أمريكي مقابل متوسط السعر المحقق في العام الماضي ٢٠١٤ بقيمة ٤٥٨ دولار أمريكي للطن. نحن نعتقد أن أساسيات الطلب على المدى البعيد ستستمر مع الزيادة في أعداد السكان وتراجع المساحات الزراعية وانتشار المدن. على مستوى المجموعة ككل، نحن نتوقع زيادة في الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢٪ خلال الفترة من ٢٠١٤ إلى ٢٠١٨ لتصل إلى ما يقارب ١٦,٧ مليار ر.س.، حيث نتوقع أن ترتفع الإيرادات من وعد الشمال بمعدل ٢٣٪ في العام ٢٠١٧ عن العام السابق عندما تبدأ في التشغيل. نظرنا للعام الحالي ضعف الإيرادات. نتوقع تراجعاً في الإيرادات عن العام الماضي بمعدل ١٨٪، حيث أن ارتفاع إنتاج الذهب خلال النصف الأول ٢٠١٥ من الضوحي والسوق لن يكفي لتعويض تراجع أسعار بيع الذهب.

إضافة الى ما سبق، مع التشغيل التجاري للمصهر كما انه من المتوقع بدأ التشغيل التجاري للمصفاة وطاحونة الدرفلة في أوائل العام ٢٠١٦، سيشكل كل من الاستهلاك ومصاريف التمويل الأخرى عبئا على الأرباح. نتوقع ان يتراجع صافي ربح العام ٢٠١٥ عن العام السابق بمعدل ٢٢٪ ليصل الى ١,٤ مليار ريال سعودي. على العموم، نتوقع ان ترتفع الأرباح خلال الأعوام الثلاث القادمة بمعدل نمو سنوي مركب بمقدار ٨٪ بدعم من تشغيل وعد الشمال. لا يوجد أي خطط لتوزيع الأرباح في الوقت الراهن حيث ان الأولوية لسداد الديون.

على أثر اعلان شركة معادن للفوسفات بخصوص إعادة تمويل الديون، نعتقد ان معادن ستسعى إلى إحلال قرض طويل الأجل بدلا من ديون مصنع الالمنيوم، ربما ستقوم بإصدار صكوك للتخفيف من عبء ازمة السيولة خلال الأعوام المقبلة، في حال ما لم تنتعش أسعار السلع. ربما سيتم استخدام القرض لتمويل حقوق الملكية لإعادة توازن هيكل رأس المال. لا نتوقع ان تعود التدفقات النقدية في شكل توزيع أرباح الى مالكي الأسهم في ظل السيناريو الحالي.

نبدأ بتوصيتنا لسهم شركة معادن على أساس "احتفاظ" وبسعر مستهدف للثاني عشر شهرا القادمة بقيمة ٣٢,٥٠ ر.س. للسهم. قمنا بتطبيق منهجية تقييم مجموع تقييم الأجزاء، من خلال تقييم فردي لأعمال معادن الرئيسية بما في ذلك الذهب والفوسفات والالمنيوم والمعادن الصناعية. يمثل الفوسفات من وعد الشمال ما يقارب ٤٣٪ من القيمة بينما يشكل كل من الالمنيوم والذهب ٤١٪ و ١٣٪ على التوالي من التقييم. نعتقد ان شركة معادن مناسبة للمستثمرين على المدى الطويل حيث انها تسعى للتنوع مع قدرة على تحمل تقلب سعر السهم. تشمل المحفزات الرئيسية على المدى القريب كل من الانتعاش القوي لأسعار السلع و / او توقيع اتفاقيات مع شركات تصنيع السيارات لإنشاء مرافق لإنتاج السيارات في المملكة.



شركة التعدين العربية السعودية - معادن

قطاع الاستثمار الصناعي | البدء بالتغطية | ١٥ سبتمبر ٢٠١٥

المعلومات الأساسية

يعود تاريخ التعدين في الجزيرة العربية الى ما قبل ٤,٠٠٠ عام مع ارتفاع النشاط ما بين ٧٥٠ و ١١٥٠ خلال هذه الفترة تم تطوير ١,٠٠٠ منجم لإنتاج الذهب والفضة والنحاس. حددت هيئة المساحة الجيولوجية السعودية الترسبات المعدنية الفلزية (الذهب والزنك والنحاس والقصدير) في الدرع العربي الذي يقع في الجزء الغربي من المملكة وتمتد من جنوب الأردن إلى شمال اليمن، بينما تقع الموارد غير المعدنية مثل الفوسفات والكولين في المناطق الوسطى والشمالية، كما تغطي الصخور الرسوبية شرق المملكة العربية السعودية التي تحتوي على احتياطيات النفط والغاز.

التعديل الأخير في عام ٢٠٠٤، يحكم قانون التعدين هذا القطاع في المملكة العربية السعودية وتتولى ادارته وزارة البترول والثروة المعدنية والشركة التابعة لوكالة الوزارة والثروة المعدنية. تشير الأرقام الأخيرة الصادرة من مؤسسة النقد العربي السعودي - ساما، الى صدور ٢,٠٩٤ ترخيص لمختلف أنشطة التعدين بما في ذلك التنقيب. بالرغم من أن نشاط التعدين غير النفطي المتعلقة بالغاز يمثل نسبة ضئيلة ٠,٤٪ من الناتج المحلي الإجمالي، الا انها ترتفع سنويا بنسبة ٣٪ عن العام السابق لآخر عامين.

نبذة عن الشركة

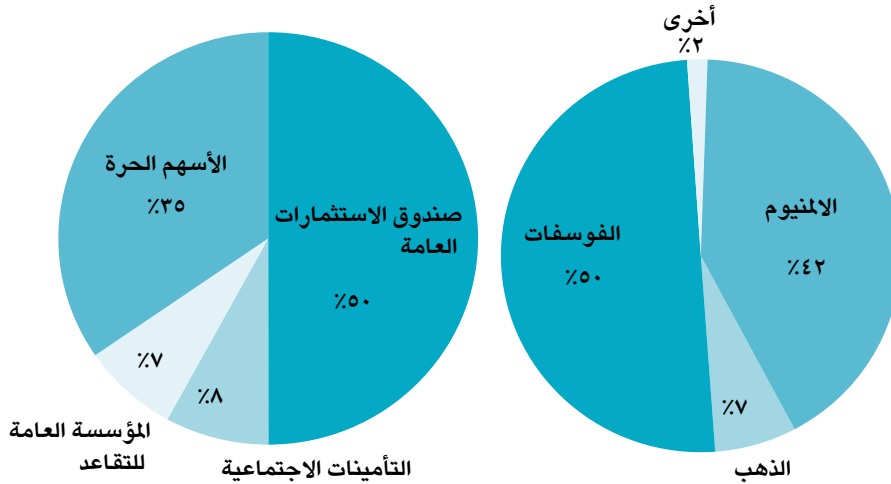
تأسست شركة التعدين العربية السعودية (معادن) كشركة مساهمة في عام ١٩٩٧ وقد تم استكشاف واستخراج الذهب منذ عام ١٩٨٩. يقع المقر الرئيسي للشركة في الرياض، بينما يبلغ عدد الأفراد العاملين ٦,١٤٩ موظف في مواقع مختلفة في المملكة العربية السعودية. من المتوقع أن يصل العدد الى ١٣,٠٠٠ موظف بحلول عام ٢٠٢٢ حيث تواصل الشركة توسيع عملياتها. تشمل المنتجات الرئيسية الذهب والألمنيوم والأسمدة الفوسفاتية التي حققت إيرادات سنوية بما يقارب ١٠,٨ مليار ر.س. في عام ٢٠١٤.

تم ادراج أسهم الشركة في سوق الأسهم السعودية (تداول) في عام ٢٠٠٨ عن طريق الطرح العام الذي يتكون من ٤٦٢,٥ مليون سهم، تمثل ٥٠٪ من إجمالي رأس المال، بسعر ٢٠ ر.س. للسهم. في عام ٢٠١٤، تم رفع رأس مال الشركة بقيمة ٥,٦ مليار ر.س. عن طريق طرح أسهم حقوق اولوية لعدد ٢٤٣,٥ مليون سهم ليصل مجموع الأسهم الى ١,١٦٨ مليون سهم. يعتبر صندوق الاستثمارات العامة (PIF) من أكبر المساهمين حيث يمتلك حصة أدنى بقليل من ٥٠٪. كسر سعر السهم مستوى ٥٢ أسبوع والقاع المسجل عند سعر ٤٨,٤٠ ر.س. و ٢٣,٣٠ ر.س. على التوالي بينما بلغ متوسط حجم التداول اليومي حوالي ٨,١ مليون سهم مما يشير إلى ارتفاع السيولة.

الإدارة العليا

المهندس عبدالله السيف	رئيس مجلس إدارة
خالد المديفر	الرئيس التنفيذي
خالد الرويس	المدير المالي

الشكل ١: الملكية ومبيعات التركيب لعام ٢٠١٤



المصدر: تقارير الشركة، تداول



إطار العمل بالتوصيات

- شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.
- احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.
- بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.
- تحت المراجعة: أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغييراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.

معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلتئم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته /متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٣٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).